

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

한국큐빅(021650)

화학

자동차 부품 표면처리(수압전사) 전문기업

요약

기업현황

산업분석

기술분석

재무분석

주요 이슈 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

신현정 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 해당 기업이 속한 산업에 대한 내용은 산업테마보고서에서 구체적으로 기술하고 있습니다. 자세한 정보를 확인하고 싶은 투자자들은 산업테마보고서를 참조해 주시기 바랍니다.
* 산업테마보고서는 발간일정에 따라 순차적으로 발간 중이며, 현재 시점에서 해당기업이 속한 산업테마보고서가 미발간상태일 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 NICE평가정보(주)(TEL.02-2124-6822, kosdaqreport@nicetcb.co.kr)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

자동차 부품 표면처리 (수압전사) 전문기업

한국큐빅 (021650)

시세정보(4/6)

현재가	2,055원
액면가	500원
시가총액	336억 원
발행주식수	16,350,563주
52주 최고가	3,065원
52주 최저가	1,325원
60일 평균 거래대금	454억 원
60일 평균 거래량	183,123주
외국인지분율	4.82%
주요주주 삼성무역	37.98%

투자지표

(억원, IFRS연결)

구분	2017	2018	2019
매출액	1,538	1,643	1,568
증감(%)	25.1	6.9	-4.6
영업이익	40	32	60
이익률(%)	2.6	1.9	3.8
순이익	6	8	33
이익률(%)	0.4	0.5	2.1
ROE(%)	1.4	1.6	6.0
ROA(%)	0.5	0.6	2.5
부채비율(%)	190.1	158.0	129.1
유보율(%)	582.0	569.4	601.7
EPS(원)	63	50	206
BPS(원)	3,182	3,410	3,347
PER(배)	20.2	41.4	13.2
PBR(배)	0.8	0.7	0.8

- ▶ 수압전사 기술을 기반으로 한 자동차 부품 표면처리 전문기업
- ▶ 글로벌 자동차산업의 영향으로 제한적인 성장세 전망
- ▶ 적용 산업 다변화를 통한 매출처 다각화 계획

수압전사 기술을 기반으로 한 자동차 부품 표면처리 전문기업

한국큐빅은 1989년 5월에 설립되었으며, 주요 사업으로 자동차 내·외장재, 가전제품의 표면처리업을 영위하고 있다. 동사는 일본의 DNP(주)가 개발한 수압전사 기술에 대한 라이선스를 도입하여 국내 표면처리 사업을 시작하였으며, 오랜 기간 축적된 노하우와 꾸준한 기술 개발을 통해 라디에이터그릴, 스티어링 휠 등을 제작하여 국내외 완성차 기업에 납품하고 있다. 또한, 안산 및 부산에 생산시설을 갖추고 있으며, 자체 연구개발부를 통해 품질 및 생산성 향상을 위한 소재 및 공정기술 개발을 진행하고 있다. 지속적인 설비 투자 및 공장 확대를 통해 고객의 요구에 대응할 수 있는 생산역량을 갖추고 있으며, 주요 제품 관련 특허기술을 다수 보유하여 기술경쟁력을 확보하고 있다.

글로벌 자동차산업의 영향으로 제한적인 성장세 전망

자동차 부품 산업은 전방산업인 완성차 기업의 수요 및 생산계획에 많은 영향을 받고 있다. 완성차 기업의 모델 라인업이 다양해지면서 자동차부품 기업 간 시장 점유를 위해 경쟁이 치열해지고, 자동차산업의 낮은 성장세, 글로벌 보호무역주의 강화, 무역갈등 등의 요인으로 자동차 부품업체는 제한적인 성장이 전망된다. 다만, 동사는 매년 꾸준히 자동차 1차 벤더 업체의 수주를 받아 국내 시장에서 안정적인 시장 점유를 확보할 것으로 보이며, 제품 소재 및 디자인 개발 등 탄탄한 기술력을 기반으로 지속적인 사업을 영위할 것으로 전망된다.

적용 산업 다변화를 통한 매출처 다각화 계획

자동차 뿐만 아니라 가전제품, 생활용품 등에 있어서 최근 젊은 세대를 중심으로 제품의 외관이 구입을 판단하는 중요한 요소가 되고 있어 표면처리는 앞으로 더욱 중요해질 것으로 보인다. 이에 동사는 주요 매출처인 자동차 업체뿐만 아니라 현재 보유한 기술을 적용한 핸드폰, 정수기, 컴퓨터, 악기 등 그 활용 범위를 확대하여 제품을 공급하기 위해 매출처의 다각화에 힘쓰고 있다.

I. 기업현황

기업 개요

한국큐빅(이하 ‘동사’)은 자동차 및 가전제품에 쓰이는 내·외장재의 3차원 곡면을 표면처리하여 판매하는 목적으로 1989년 5월 설립되어 2003년 1월 코스닥시장에 상장된 법인기업이다. 동사는 삼영무역 그룹의 계열사이며, 연결대상 종속회사는 삼신화학공업(주)(자동차 부품 제조 및 판매업)이 있다. 삼영무역 그룹은 기초 화공약품 사업을 주력으로 하고 있으며, 그 외 렌즈, 자동차 부품, 전자 부품 소재 등 다양한 분야에 특화된 전문성을 보유하고 있다. 동사는 도장 및 수압전사 기술을 이용하여 제품을 생산하여 판매하고 있으며, 국내 사업장의 조직 구성은 경영지원부, 영업부, 품질관리부, 생산부, 연구개발부, 부산공장 등으로 구성되어 분야별 업무 분장과 관리체계를 구축하고 있다.

주력 사업 현황

동사의 핵심사업 분야는 크게 자동차 내·외장재, 가전제품 분야로, 자동차 내·외장재의 경우 현대자동차(주), 한국지엠(주), 르노삼성자동차(주), 기아자동차(주) 업체 일부 차종의 라디에이터그릴, 스티어링 휠 등을 공급하고 있으며, 가전제품의 경우 삼성전자(주), LG전자(주), 웅진코웨이(주), (주)엔젤악기, 그 외 여러 중소기업 등의 제품 케이스를 공급하고 있다.

[그림1] 주요 제품 현황



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주), 재구성

연구개발 현황

동사는 일본의 DNP(주)(Dai Nippon Printing Co., Ltd.)와 CUBIC사에서 개발한 수압전사(CURL-FIT) 기술에 대한 라이선스를 도입하여 냉장고 손잡이, 세탁기 컨트롤 패널 및 전자렌지, 청소기 등의 가전제품에 기술을 적용하여 제품을 제조하였다. 차츰 자동차 시장이 성장함에 따라 자동차 내장재에 원목의 질감을 표현할 수 있는 우드그레인 기술을 개발하는 등 특허 8건을 취득하여 기술향상과 원천기술 확보에 힘쓰고 있다.

또한, 자체 연구개발부서를 통해 플라스틱 이외에 금속, 세라믹, 유리 등 소재의 재질과 관계없이 전사가 가능하도록 기술을 개발하였으며, 세계 23개국(일본, 대만, 유럽 등) 85개 라인의 글로벌 네트워크를 구축하여 새로운 디자인 패턴을 공유함으로써 제품의 의장성 및 고부가가치를 높일 수 있는 동사만의 기술적 네트워크를 구축하여 경쟁력을 높이고 있다.

주요주주 및 관계회사 현황

삼영무역(주)이 동사 지분 37.98%를 보유하여 최대주주에 올라있으며, 관계회사로 삼신화학공업 1개사를 두고 있다.

[표1] 주요주주 및 관계회사 현황

주요주주	지분율(%)	관계회사	지분율(%)
삼영무역(주)	37.98	삼신화학공업(주)	100%
이승용 외 1	6.54		

*출처: 금융감독원 전자공시, NICE평가정보 재가공

종속회사 현황

한편, 동사는 1975년 1월 설립된 자동차 부품 생산 기업인 삼신화학공업(주)를 2009년 6월 자회사로 편입하였으며, 동사는 지분 100%를 보유하여 지배력을 행사하고 있다. 삼신화학공업(주)이 생산하는 제품들의 경우 독보적인 기술력을 바탕으로 경쟁자의 진입을 저해할 수 있을 만한 것들은 아니지만 꾸준한 기술개발을 통해 우수한 품질을 갖추었다. 이를 통해 현대자동차(주), 한국지엠(주), 르노삼성자동차(주), MAZDA 등의 기업의 자동차에 사용되는 엠블럼, 몰딩 및 라디에이터그릴을 생산해 납품하였다.

2019년 3분기 금융감독원 전자공시 자료 기준으로 동사 및 종속회사인 삼신화학공업(주)의 매출은 자동차 내·외장재의 사출 및 표면처리 사업이며, 2016년 매출액 1,302억 원에서 2018년 1,775억 원으로 꾸준히 상승하고 있으며, 2019년 3분기 1,247억 원으로 2018년 대비 70%를 달성하였다.

[그림2] 연도별 제품 매출

(단위 : 억 원)



*출처: 금융감독원 전자공시, NICE평가정보(주) 재구성

II. 산업분석

동사는 도장 및 수압전사 기술을 활용한 표면처리 사업을 영위하고 있으며, 이를 근간으로 주로 자동차 내·외장재를 가공하여 공급하고 있다. 이에 주력 사업이자 활발하게 연구개발을 수행 중인 표면처리 산업과 전방산업인 자동차 산업을 분석하고자 한다.

표면처리 산업의 특징

표면처리 산업은 자동차, 기계, 건축 및 장식 산업 등을 비롯하여 첨단 산업 분야인 반도체, 디스플레이, 광학, 항공, 태양전지 및 의료기기 분야까지 다양하게 적용 가능한 산업으로서, 자동차, 기계, 전자 등의 부품 표면을 물리적, 화학적 또는 전기 화학적으로 처리하여 부품의 내구성, 기능성 등을 향상시키고, 미관을 개선하여 부가가치를 높이기 위해 표면처리 기술이 사용되고 있다.

[표2] 표면처리 적용 분야 및 전방산업

산업분야	내용
반도체, 디스플레이	- 반도체 금형의 표면처리 - 회로기판 상의 미세 패턴 배선 형성
자동차	엔진 및 프레임 부품, 범퍼, 자동차 유리 등의 표면처리
모바일 케이스	내지문, 내스크래치용 표면처리
연료전지	고투과성 분리막 표면처리, 투명전극 및 금속전극 형성
PCB	마이크로 패터닝 및 솔더링, 금속 단자용 표면처리
광학 필름	플라스틱 재질 필름 상의 박막 코팅용 표면처리
의료기기	인공관절 및 치료기구 등의 표면처리
패키징 및 부품 세정	전자 및 기계 부품의 고속 세정용 표면처리
가전기기	TV 및 냉장고, 세탁기 프레임 등의 표면처리



*출처: 중소기업 기술 로드맵, NICE평가정보(주) 재구성

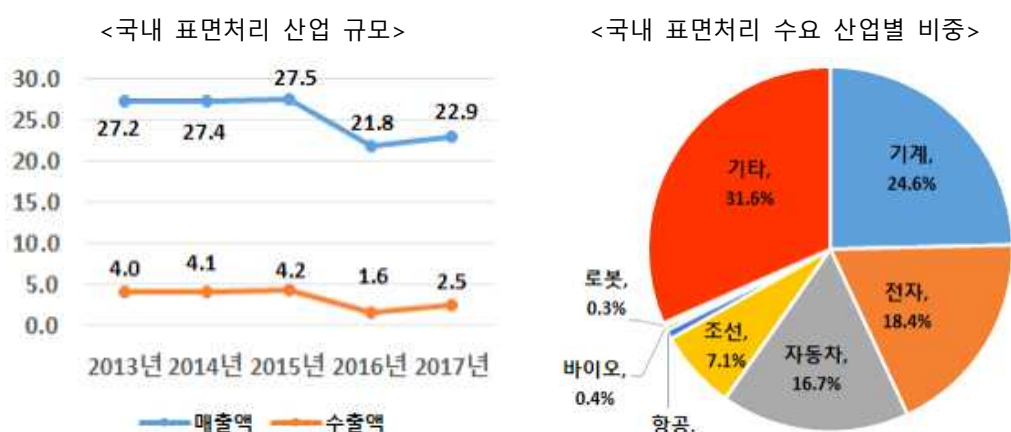
다양한 산업에 활용 가능한 표면처리는 주로 마감 단계에서 적용되어 고객사의 요청 사항을 반영하는 맞춤형 방식으로 제공되고 있어 다품종 소량생산 방식의 특징을 보이고 있으며, 표면처리를 적용해야 하는 소재의 특성 및 응용 분야 등을 고려하여 습식코팅, 건식코팅, 도금 방법 등 합당한 방식을 선택해서 작업을 수행하고 있다.

국내 표면처리 산업 현황

국가뿌리산업진흥센터의 2019 뿌리산업백서에 따르면, 표면처리 산업의 매출과 수출이 2015년까지 상승세를 유지하다가 2016년 크게 하락한 후 2017년 소폭 반등하였다. 또한, 표면처리의 수요산업별 비중 중 60%를 기계, 전자, 자동차 산업 분야가 차지하고 있는데, 이는 각 산업에서 생산되는 최종 제품의 저마찰, 스크래치 및 부식 방지에 따른 내구성 향상을 위해 표면처리 기술에 대한 지속적인 연구개발 및 투자 확대의 결과로 보인다.

[그림3] 국내 표면처리 산업 규모와 수요산업별 비중

(단위 : 조 원, 100%)



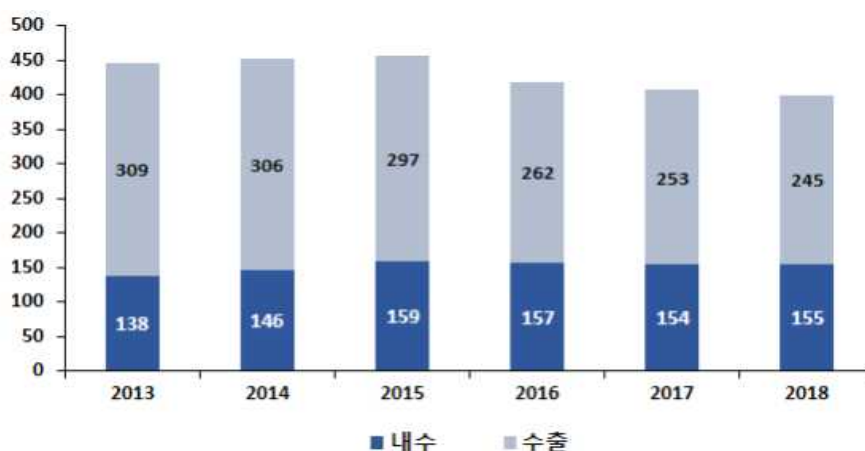
*출처: 통계청, 2019 뿌리산업백서, NICE평가정보(주) 재구성

일정수준으로 유지되고 있는 국내외 자동차 판매현황

KISLINE 산업보고서에 따르면, 2018년 국내 자동차 판매량은 내수와 수출이 모두 부진함에 따라 전년대비 2.16% 감소한 400만 1,997대를 기록하였다. 내수는 전년대비 0.50% 감소한 155만 2,346대, 수출은 3.18% 감소한 244만 9,651대를 기록하였다. 2019년 1~10월 기준 총 판매량은 내수 및 수출 부진으로 전년대비 0.7% 감소한 324만 894대를 기록하였으나, 수출금액은 하이브리드차, 전기차, 수소전기차 등 친환경차와 SUV로의 수출 차종 고급화로 일부 증가한 것으로 보인다.

[그림4] 자동차산업 내수판매 및 수출현황

(단위: 백 만대)



출처: 한국자동차산업협회, KISLINE 산업보고서, NICE평가정보(주) 재구성

자동차 차체 부품 산업 현황

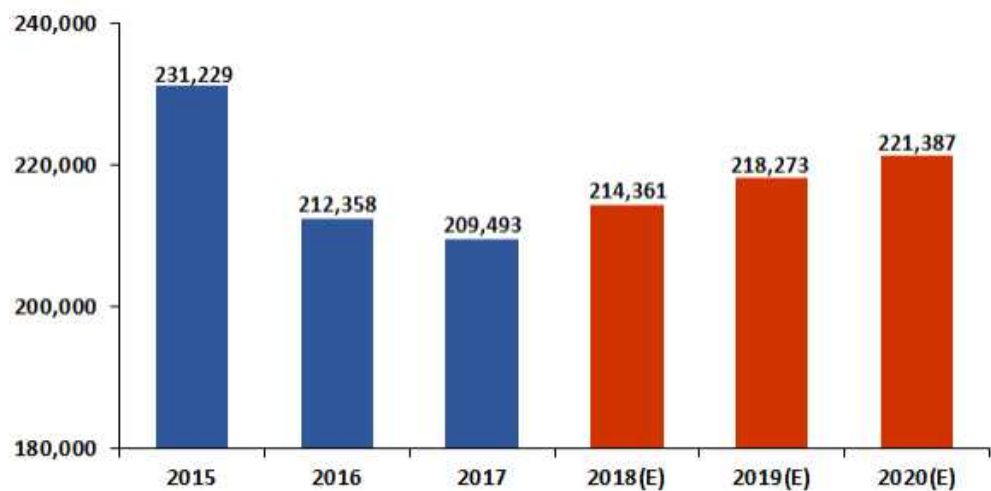
세계 자동차 판매는 최대 시장인 중국의 경제 둔화로 인해 부진이 이어지는 추세이며 각국의 무역갈등 및 보호무역주의 등에 따른 수요부진으로 저성장 기조가 이어질 전망이다. 또한, 4차 산업혁명과 연계된 미래형 자동차 수요 증대는 기존의 내연기관 중심의 전통적인 자동차 시장의 감소로 이어질 것으로 예상된다. 인도, 브라질, 러시아 등 신흥시장이 양호한 성장세를 보일 것으로 예상되나, 종합적으로 일정 수준의 시장규모를 유지할 것으로 전망된다.

한편 자동차 차체는 완성차에 맞게 설계 및 생산되어야 하며, 차량 관련 법규 및 성능시험, 제조 기술 등이 수반되어야 한다. 또한, 생산라인 구축, 신차개발, 품질보증 등에 막대한 자본 및 시간 투입이 요구되는 자본 집약적 산업이자 규모의 경제효과가 큰 산업이다. 자동차 내·외장재가 속하는 차체용 신품 부품의 시장은 자동차 시장에 직접적인 영향을 받는 구조이며, 자동차 시장과 동일하게 저성장이 예상된다.

통계청에 따르면, 국내 자동차 차체용 신품 부품 시장의 출하금액은 2015년 23조 1,229억 원에서 2017년 20조 9,493억 원으로 연평균 4.8%씩 감소하였으나, 업황, 시장 환경 등을 감안할 시 이후 연평균 1.5%의 저성장을 보이며 2020년에는 22조 1,387억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림5] 국내 자동차 차체용 신품 부품 출하금액

(단위: 억 원)



출처: 통계청 국가통계포털, NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

표면처리의 대표적인 방식, 습식코팅

동사의 핵심 기술은 도장 및 수압전사 기술로 표면처리 중 습식코팅에 속하고, 이는 코팅하고자 하는 물질을 액상 형태로 제조하고, 다양한 코팅장치를 이용하여 도포·건조·경화의 기본 공정을 거치면서 제품 표면에 코팅 막을 형성하는 공정이다. 제품을 생산하는 프로세스 중에서 주로 마감공정 단계에서 이용되며, 대표적으로 도장 및 화성처리, 양극산화 방식으로 구분된다.

[표3] 습식코팅 세부 기술

중분류	소분류	내용
습식코팅	화성처리	화학반응 및 결합을 통해 금속 표면에 새로운 물질을 형성하는 기술
	양극산화	용액에 담긴 금속에 전기화학적 반응을 이용하여 금속 표면에 2.5 μ m이상의 산화막을 형성시키는 기술
	도장	물체를 외부의 충격과 부식으로부터 보호하거나 외관 특성 향상 등을 목적으로 도료를 표면에 도포 및 경화시켜 얇은 도막을 형성시키는 기술

*출처: 한국신용정보원, NICE평가정보㈜ 재구성

최근 습식코팅 공정을 수행한 제품이 친환경적이고 고기능화되면서, 기술 및 자본 집약적 특성이 두드러지고 있고, 다양한 제품에 적용되어 표면에 피막을 형성시키는 화학반응 기술이 필요함에 따라 공장설비에 대한 안전성 확보, 소재 및 용도별로 적합한 설비 등이 요구되고 있다. 습식코팅은 원재료의 품질 및 성분 등이 코팅의 품질에 직접적으로 영향을 미치는 기술인만큼 적합한 원재료를 확보하는 것도 중요하다.

도장 기술개요 및 특징

도장은 불유동상태의 건조된 피막층을 형성시키기 위한 화학제품인 도료를 물체의 표면에 도포하는 기술로, 도장 면인 소지의 상태와 범위, 작업 공정, 도구 등에 의해 방법이 결정되며, 전착도장, 분체도장, 붓도장, 롤러도장, 침척도장 등으로 구분된다.

[표4] 도장 방법 분류

분류	내용
전착도장	직류전류 작용 하에 전하를 갖는 고분자가 반대전하의 전극으로 이동하고 이 전극에서 물의 전기분해에 의한 pH의 변화로 고분자 석출이 일어나 비전도성 도막을 형성하는 방법
분체도장	분체도료 도장 시에는 도장설비, 도장기 및 소지의 종류 및 크기, 사용되는 분체도료의 구성 등에 따라 다양한 방법이 있으나 일반적으로 정전 스프레이 도장법이 가장 많이 이용
정전도장	고압의 직류 전기를 이용해 피도장물을 대전시키고 이온화시킨 도료를 분무하는 방법으로, 도막이 균일하고 마무리가 깨끗하여, 전기전자, 자동차 등의 다양한 분야에서 이용

*출처: 국가뿌리산업진흥센터, NICE평가정보㈜ 재구성

도장은 시공을 위한 특별한 장치가 필요치 않으며, 현장시공이 가능할 뿐만 아니라 비교적 비용이 저렴하며, 부식 방지와 미관의 유지를 동시에 만족할 수 있다는 장점으로 인해 표면처리 기술 중 가장 널리 이용되고 있으며, 도막의 부착율을 향상시키고, 도막하부식을 방지하기 위해서는 전처리가 필수적이며, 소재의 방청유나 가공유 등의 오일을 제거하는 탈지 공정 이후에 보통 화성처리로 도장하지를 실시한 후 도장을 실시한다.

[표5] 자동차의 표준 도장공정 및 처리방법

도장공정		처리방법
전처리	탈지/화성처리/건조	화성처리
하도도장	전착도장/건조	양이온 전착도장
중도도장	도장/셋팅/건조	정전도장
상도도장	도장/셋팅/건조	정전도장

*출처: 한국신용정보원, NICE평가정보㈜ 재구성

자동차 및 모바일 케이스 표면처리를 위한 도장 기술은 세계적으로 환경규제가 강화됨에 따라 친환경 공법이 요구되고 있다. 방청성이나 건조성 등 도막 성능 확보를 위해 사용되는 납, 크롬 등 환경오염 및 환경파괴 하는 유해성 화학물질 및 유해성 중금속의 규제를 대폭 강화함에 따라 세계적인 도료업체들을 중심으로 친환경 도료 및 도장시스템에 관한 연구개발이 활발히 이루어지고 있다.

도장 공정에서 휘발성 유기화합물이 많이 배출되는데, 이러한 휘발성 유기화합물은 질소화합물(NOX)과 광화학반응을 일으켜 지표면의 오존(O3) 농도를 증가시키고, 지구온난화에 영향을 미친다. 기존에는 방식성이 우수한 에폭시계나 알키드계 수지의 용제형 도료가 많이 사용되어 왔으나, 용제 대신 분체화, 무용제화, 하이솔리드화, 수용화 및 천연도료의 개발 등 다양한 접근으로 연구되고 있다.

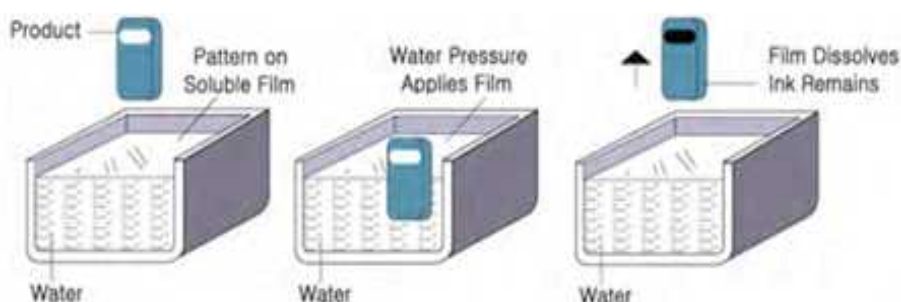
수압전사 기술개요 및 특징

수압전사는 물의 압력을 이용하여 전사하는 방식으로 3차원적인 특수 곡면 처리 기술이다. 또한, 굴곡에도 원하는 무늬를 붙일 수 있으며, 우드무늬, 카본무늬, 대리석 무늬 등 수많은 종류의 필름 무늬가 다양하게 있고 일상생활에서 흔히 볼 수 있는 자동차 실내, 가구, 기타 생활용품 등에 폭넓게 적용하고 있다. 이 공법은 피전사체가 3차 곡면, 복잡한 형상, 요철 등의 형상에 전사가 가능하며, 다양한 소재(ABS, PS, PVC, PP, Aluminum, 기타) 및 디자인에도 적용할 수 있다. 수용성 필름을 이용하여 전사하는 컬 피트(Curl-Fit) 방식과 도료(페인트)를 이용하여 전사하는 방법이 있으며, 컬 피트 방식은 일정한 무늬가 인쇄되어 있는 특수한 P.V.A Film(폴리비닐알콜 필름)을 수면 위에 띄우고 이 위에 피전사물을 담금으로서 수면 위에 용해되어 있는 인쇄잉크가 수압에 의해 사출물에 전사되도록 하는 특수표면처리 방법이다. 이는 다양한 형태의 디자인, 색상 등을 필름에 인쇄하여 인쇄된 필름을 플라스틱류 및 금속류 등에 접착시켜 제품의 외관 및 가치를 업그레이드 시키는 방법이다.

또한 도료를 활용한 전사 방법으로는 잉크를 이용하여 플라스틱류 및 금속류 등에 일정 형태의 무늬를 창출하는 방법으로 필름 전사보다 정제미는 떨어지지만 단가가 저렴한 장점이 있는 기법이다.

주요 공정은 필름 절단 - 필름취부 - 전사 - 세척 - 건조 - 전처리 - 표면보호 도장 - 건조로 이루어지며, 소재는 플라스틱, 금속, 목재가공품(MDF 등), 유리, 세라믹용품 및 건축자재에도 모두 사용이 가능하다.

[그림6] 수압전사 공정



*출처: 4차산업혁명지식서비스, NICE평가정보㈜ 재구성

수압전사의 필름은 금속무늬, 카본무늬, 돌무늬, 추상적 무늬, 기하학적 무늬 등 다양한 무늬의 선택이 가능하고, 독특한 발색, 깊이감, 조명감, 질감 등을 표현할 수 있다. 특히, 복잡한 곡면, 거친 표면, SLIT형, BALL 형상 등 형태에 상관없이 사출, 압출, 진공 성형품 등 모든 제품에 적용 가능하다.

동사의 기술경쟁력

동사는 종속회사인 삼신화학공업(주) 및 자동차 1차 벤더 업체에서 생산하는 자동차 사출부품 등에 도장 및 수압전사 처리하여 제품을 생산하고 있다. 동사는 평면뿐만 아니라 곡면이나 기타 복잡한 모양에도 적용할 수 있으며, 특히 방향성을 지닌 무늬도 사출물이 담기는 각도 및 속도 등을 조절함으로써 일정하게 만들어낼 수 있는 장점이 있다. 또한, 동사의 기술은 소형 및 중형 부품까지 블랙 하이그로시 도장 및 고정도, 고휘도 등 다양한 고난위도의 도장을 할 수 있는 기술력을 보유하고 있으며, 도금된 제품을 도장 처리하여 도금에서 부족했던 컬러를 구현할 수 있다.

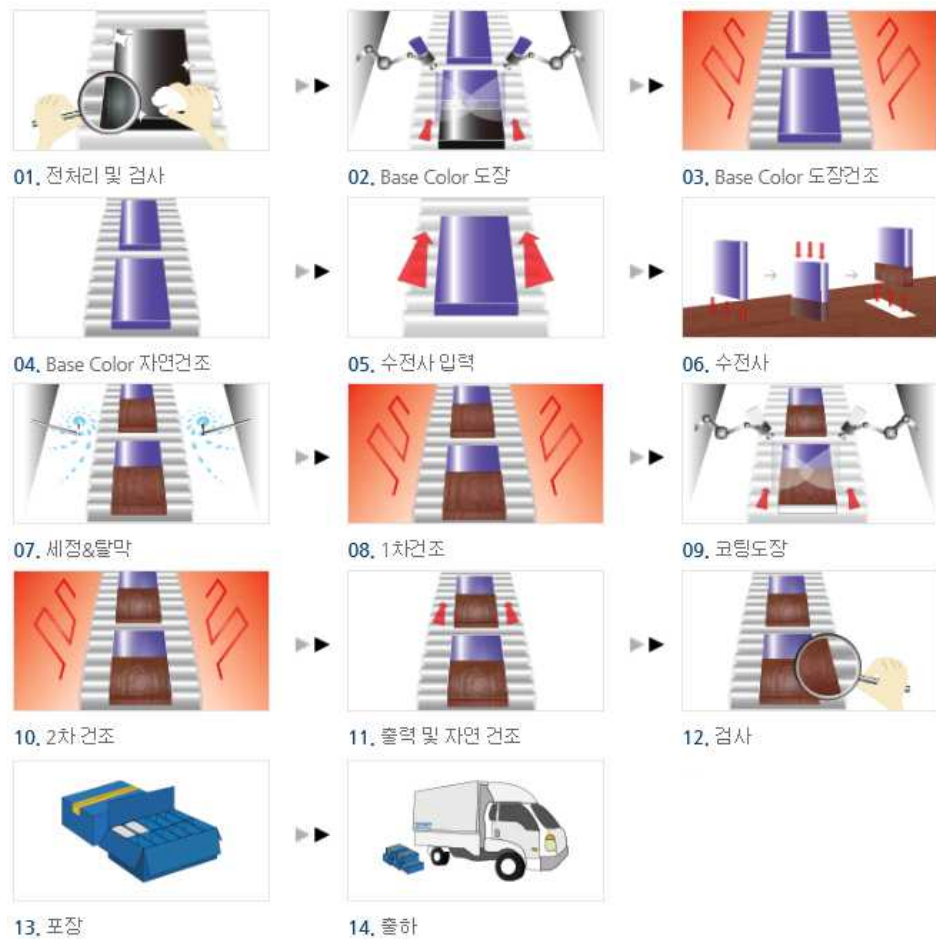
[표6] 동사 수압전사 방법

분류	내용
이중전사 (고급수압전사)	멀티전사로서 서로 다른 두 가지의 필름을 혼합 작업하여 다양한 컬러 구현과 깊이감을 극대화함.
수압패드전사 (수압전사+패드인쇄)	각기 다른 표면 공법을 하나로 활용하여 수압전사에 질감까지 표현함.
도금수압전사 (도금+수압전사)	일반 도장컬러에서 나올 수 없는 휘도 높은 고퀄리티 카본패턴 및 메탈릭을 표현함.
외장수압전사	인테리어에만 국한되었던 수압전사에 수전사 전용 외장도료 개발로 사이드 미러 및 B필라 적용이 가능함.

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보㈜ 재구성

수압전사 기술을 활용한 생산공정은 상당한 기술과 설비를 필요하며, 도장, 검사, 수리, 포장 등 노동집약적인 공정이 함께 존재하여야 한다. 동사의 경우 기존의 설비를 도장로봇 등 신식 자동화 설비로 교체하였으며, 핵심공정에 해당하는 부분에 대하여 따로 교육된 인력을 통해 충분한 숙련도를 갖추도록 하고 있으며, 기타 단순 공정은 초급 인력이나 일용직 근로자를 통해 노동력의 수급을 조절하여 생산력을 높이고 있다. 또한, 주요 생산공정은 크게 전처리 및 검사, Base Color 도장 및 건조, 수전사, 세정 및 탈막, 도장 코팅, 검사, 포장, 출하 순으로 이루어진다.

[그림기] 동사의 수압전사 공정



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보㈜ 재구성

지식재산권 및 인증 현황

핵심기술에 대한 기술적 권리성과 법적 안정성을 위해 동사 명의로 확보한 지식재산권은 분석기준일 현재 국내 특허등록 8건으로 기술 분야의 진입장벽을 구축하기 위한 기술경쟁력을 확보에 힘쓰고 있다. 동사는 수압전사층과 코팅층이 복수회 반복 형성된 장식재 제조에 관한 특허(KR10-1023036)를 주요 특허로 보유하고 있다. 해당 기술은 소재의 표면에 수압전사층과 코팅층을 여러 번 반복적으로 전사함으로써 깊이감 있는 3차원의 패턴으로 표현할 수 있어, 입체적이고 고급스러운 제품을 생산할 수 있는 제조 기술로, 이러한 기술력을 기반으로 동사는 고객사와의 안정적인 관계를 유지하고 있다.

또한, 품질검수 및 공정관리 등의 자체적인 품질관리 업무를 수행하고 있으며, 국제공인기관, 공공기관, 국책기관 등으로부터 객관적인 평가를 통한 뿌리기술 전문기업, 품질경영시스템(ISO 9001) 등의 인증 확보를 통해 차별화된 품질경쟁력을 구축하고 있다.

[표7] 주요 특허 실적

구분	특허명	등록번호	등록일
특허등록	각도에 따라 색상이 변하는 변색패널의 제조방법	10-1106588	2012.01.10
특허등록	온도에 따라 색상이 변하는 변색패널의 제조방법	10-1106587	2012.01.10
특허등록	홀로그램 수압 전사 필름 및 홀로그램 수압 전사품	10-1102201	2011.12.27
특허등록	수압전사층과 코팅층이 복수회 반복 형성된 장식재 및 그 제조방법	10-1023036	2011.03.10
특허등록	투명소재에 소정의 패턴을 수압전사하여 제조되는 장식재 및 그 제조방법	10-0498025	2005.06.20
특허등록	피전사체의 회전을 이용하는 수압전사 장치 및 방법	10-0436779	2004.06.10
특허등록	지그 조립체 및 이를 사용한 수압전사방법	10-0431967	2004.05.07
특허등록	수압전사를 이용한 자동차용 스티어링휠 림의 제조방법 및 이에 의해 제조된 자동차용 스티어링휠 림	10-0408551	2003.11.25

*출처: 특허정보넷 키프리스(KIPRIS), NICE평가정보㈜ 재구성

IV. 재무분석

매출 감소세, 영업이익률 개선

2019년 매출액은 1,568억 원으로 2018년 1,643억 원 대비 4.8% 감소하였다. 2017년 매출액 증가율은 25.1%로 높은 수준의 성장세를 보여 주었으나 이후 2018년 이후, 감소 추세에 있다. 영업이익율은 2017년 2.60%에서 2018년 1.93%로 소폭 감소하였다가 2019년 3.8%로 증가하였다. 전반적으로 보통 수준의 연간 수익성을 보이고 있다. 한편 자동차부품 제조/판매 부문의 부진으로 전년 동기대비 매출액 감소하였으나 원가율개선, 판매비 감소 등으로 영업이익은 개선되었다.

2019년 당사 발행 사모전환사채 50억 원 조기상환

2019년도 부채비율은 129.14%, 차입금의존도는 27.58%이며, 산업평균대비 부채비율은 다소 높은 수준을, 차입금의존도는 유사한 수준을 유지하고 있다. 2019년 12월 2일 2017년에 발행한 무기명식 이권부 무보증 무담보 사모 전환사채 50억 원에 대하여 사채권자의 조기상환청구권 행사에 따라 취득하였으며 취득 후 즉시 소각예정이다.

[표8] 제품별 매출 추이 변화(개별)

(단위 : 백만원, %)

품목	2017년		2018년		2019년	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
CURL-Fit(수출)	25,468	99.9	25,831	99.9	30,152	99.9
CURL-Fit(내수)	32	0.1	49	0.1	12	0.1
합계	25,500	100.00	25,880	100.00	30,164	100.00

출처: 금융감독원 전자공시

[표9] 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
------	------	------	-----

최근 1년간 증권사 발간 레포트 없음

V. 주요 이슈 및 전망

정책지원에 따른 뿌리산업 육성

동사는 자동차 및 가전제품에 쓰이는 내·외장재 등의 부품을 표면처리하여 생산하며, 주요 공정에 대한 다수의 지식재산권을 확보하여 안정된 기술을 바탕으로 국내 시장에서의 점유율을 유지하고 있다. 또한, 지속적인 설비 투자 및 공장 확대를 통해 고객의 요구에 대응할 수 있는 효율적 생산체계를 구축하고 있으며, 매출 다각화를 위해 건축, 가구, 스포츠용품, 화장품 용기 등 사업영역을 확대하고 있다. 또한, 정부는 2013년에 뿌리산업진흥과 첨단화에 관한 법률을 공포하여 6대 뿌리산업 중 하나인 표면처리 분야의 기업 육성 및 역량 강화를 적극적으로 지원하는 정책을 펼치고 있어, 기술력을 보유한 동사의 성장에는 긍정적인 요소로 판단된다.

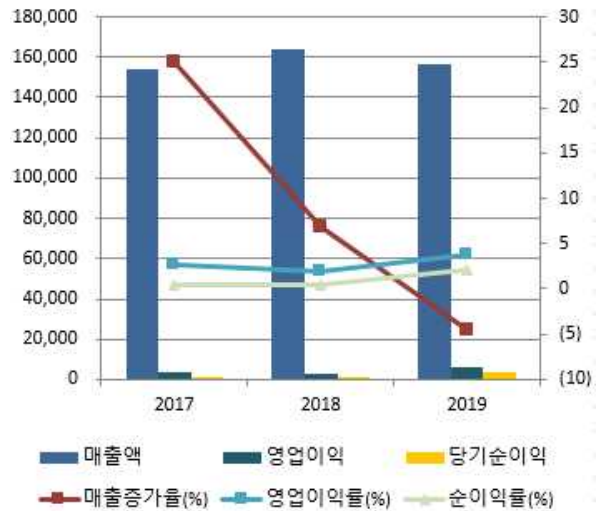
자동차 수요에 따른 자동차부품 업계 영향

동사의 주요 매출은 수압전사 공정을 통해 표면이 우드 무늬로 처리된 자동차 내·외장재로 주로 현대자동차 등 자동차 업체의 1차 벤더에 납품하고 있으며, 고객사의 수요 및 생산에 많은 영향을 받고 있다. 세계적으로 SUV 수요가 증가한 가운데 코나와 산타페의 호조, 신차 팰리세이드의 본격적인 북미 시장 진입으로 현대자동차의 수출은 전년대비 3.32% 증가했다. 반면, 2019년 1~10월 자동차부품 수출은 미중 무역분쟁 지속에 따른 중국의 자동차 수요 급감, 유로존 경기 부진, 일본의 자동차 수요 감소 등으로 전년대비 2.71% 감소했다. 2020년 미중 무역분쟁 해결 기대감으로 수출 증가가 예상되었으나, COVID-19(CORONA Virus Disease)로 인한 야외활동 자제로 인해 자동차 수요의 증가는 둔화될 것이고 자동차부품 업계 역시 영향을 받을 것으로 예상된다.

표면처리 자동화 설비 및 환경 설비 구축을 통한 생산고도화

자동차 부품의 표면처리 공정은 세척 및 인산염 전처리 공정 등 여러 복잡한 연속공정으로 비효율적인 설비 및 많은 인력, 비친환경적인 작업 환경에서 업무를 수행하였다. 동사는 이러한 문제점을 극복하고자 수압전사 공정의 작업 환경과 조건 등을 고려하여 자동화 설비를 추가하는 등 생산성 및 기술력을 향상하였고, 대기 및 폐수 처리설비를 통해 환경에 관한 정부 규제에 대응할 수 있는 인프라를 구축하였다. 또한 시각뿐 아니라 촉각으로 나무의 질감 등을 느낄 수 있는 표면처리 공법 개발 등으로 기술고도화에도 힘쓰고 있다.

포괄손익계산서 (Annual)		(단위: 백만원, IFRS개별)		
	2017.12	2018.12	2019.12	
매출액	153,763	164,333	156,801	
증가율(%)	25	7	(5)	
매출원가	136,583	149,497	139,656	
매출총이익	17,180	14,835	17,146	
판매비와관리비	13,176	11,666	11,180	
인건비	2,953	2,805	2,960	
일반관리비	1,445	1,309	1,441	
판매비	8,672	7,452	6,784	
기타판매비와관리비	106	101	(5)	
영업이익	4,003	3,169	5,965	
영업이익률(%)	3	2	4	
영업외수익	1,126	1,834	4,020	
금융수익	120	226	233	
영업외비용	3,864	3,693	5,382	
금융비용	981	1,392	1,365	
세전계속사업이익	1,265	1,310	4,603	
법인세비용	639	498	1,255	
계속사업이익	626	812	3,348	
중단사업이익				
당기순이익	626	812	3,348	
순이익률(%)	0	0	2	
기타포괄손익	(21)	(391)	(189)	
총포괄이익	605	421	3,159	



포괄손익계산서 (Quarterly)		(단위: 백만원, IFRS개별)	
	2019.3Q	2019.4Q	
매출액	38,239	40,180	
매출원가	34,196	35,763	
매출총이익	4,043	4,418	
판매비와관리비	2,717	2,900	
인건비	665	904	
일반관리비	392	330	
판매비	1,689	1,655	
기타판매비와관리비	(29)	10	
영업이익	1,326	1,518	
영업외수익	2,133	461	
금융수익	69	37	
영업외비용	566	2,910	
금융비용	347	356	
세전계속사업이익	2,892	(931)	
법인세비용	518	290	
계속사업이익	2,374	(1,221)	
중단사업이익			
당기순이익	2,374	(1,221)	
기타포괄손익			
총포괄이익	2,374	(1,410)	

재무상태표 (Annual)	(단위: 백만원, IFRS개별)		
	2017.12	2018.12	2019.12
유동자산	80,537	73,439	70,221
현금및현금성자산	20,177	15,520	14,607
단기투자자산	-	-	-
매출채권및기타채권	28,615	29,250	29,462
재고자산	22,500	21,610	21,472
기타비금융자산	9,244	7,058	4,680
비유동자산	63,382	67,349	60,886
유형자산	57,946	62,940	58,496
무형자산	3,189	2,485	452
장기투자자산	2,003	1,676	1,672
장기매출채권등	244	243	266
이연법인세자산	-	-	-
기타비금융자산	-	-	-
자산총계	143,919	140,788	131,107
유동부채	77,075	69,716	58,681
매입채무및기타채무	51,952	42,269	35,544
유동차입부채	24,619	27,214	22,019
단기차입금	21,787	19,991	19,869
유동성장기부채	2,833	7,222	2,150
기타비금융부채	32	40	300
단기충당부채	-	-	-
비유동부채	17,235	16,496	15,210
매입채무및기타채무	-	-	-
비유동차입부채	16,066	15,229	14,139
사채	-	-	-
장기차입금	6,692	15,229	14,139
기타비금융부채	-	-	-
퇴직급여채무	1,113	1,267	1,032
장기충당부채	-	-	-
부채총계	94,310	86,212	73,890
지배주주지분	49,609	54,576	57,216
납입자본	7,295	8,175	8,175
자본금	7,295	8,175	8,175
이익잉여금	26,963	27,167	30,083
기타자본구성요소	15,351	19,233	18,958
기타포괄손익누계액	1,682	1,681	1,681
기타자본구성	13,669	17,552	17,278
비지배주주지분	-	-	-
자본총계	49,609	54,576	57,216

현금흐름표 (Annual)	(단위: 백만원, IFRS개별)		
	2017.12	2018.12	2019.12
영업활동 현금흐름	7,805	2,785	8,217
당기순이익	626	812	3,348
현금유출없는비용	10,196	10,858	13,729
유형자산감가상각비	6,342	6,499	7,281
무형자산상각비	-	138	150
현금유입없는수익	153	374	2,122
자산부채변동	(2,113)	(6,845)	(5,233)
매출채권의 감소	(6,154)	(261)	(398)
재고자산의 감소	(3,025)	13,327	139
매입채무의 증가	7,547	(7,015)	(8,223)
투자활동 현금흐름	(21,980)	(13,466)	(2,235)
투자활동 현금유입	2,822	411	7,185
유무형자산의감소	2,411	5	7,083
투자자산등의감소	411	406	102
투자활동 현금유출	24,802	13,877	9,421
유무형자산의 증가	24,590	13,877	9,368
투자자산등의 증가	212	-	53
재무활동 현금흐름	27,950	6,024	(6,894)
재무활동 현금유입	37,325	17,185	8,439
유동부채의 증가	-	-	-
비유동부채의증가	27,769	17,185	8,439
자본의증가	-	-	-
재무활동 현금유출	9,375	11,161	15,333
유동부채의 감소	-	-	-
비유동부채의 감소	9,130	10,944	15,090
자본의감소	-	-	-
현금및현금성자산의증가	13,775	(4,657)	(912)
기초 현금	6,401	20,177	15,520
기말 현금	20,177	15,520	14,607



주요 투자지표

(IFRS개별)	2017.12	2018.12	2019.12
주당지표(원)			
EPS	63	50	206
BPS	3,182	3,410	3,347
DPS	15	15	25
Valuation(배)			
PER	20.2	41.4	13.2
PBR	0.8	0.7	0.8
EV/EBITDA	4.3	5.4	4.9
성장성(%)			
매출액증가율	25.1	6.9	(4.6)
영업이익증가율	30.2	(20.8)	88.2
총자산증가율	36.6	(2.2)	(6.9)
수익성(%)			
ROE	1.4	1.6	6.0
EBITDA margin	6.8	6.0	8.5
배당수익률	0.6	0.6	0.9
안정성(%)			
부채비율	190.1	158.0	129.1
이자보상배율(배)	3.4	2.0	4.0
유보액/총자산비율	29.5	33.1	37.5
활동성(%)			
총자산회전율	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	5.9	5.7	5.4
재고자산회전율	7.3	7.5	7.3

